KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY LOTOS S.A.
DO WYNIKÓW ZA I KWARTAŁ 2012R.

GRUPA KAPITAŁOWA LOTOS

ISIN	Giełda Papierów Wartościowych	Thomson Reuters	Bloomberg
PLLOTOS00025	LTS	LTOS.WA	LTS PW

Spis treści

1 Otoczenie rynkowe 3
2 Segment wydobywczy 5
3 Segment produkcji i handlu 9
4 Pozostała działalność 15
5 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów 15
6 Skonsolidowane sprawozdanie z pozycji finansowej 17
7 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych 18

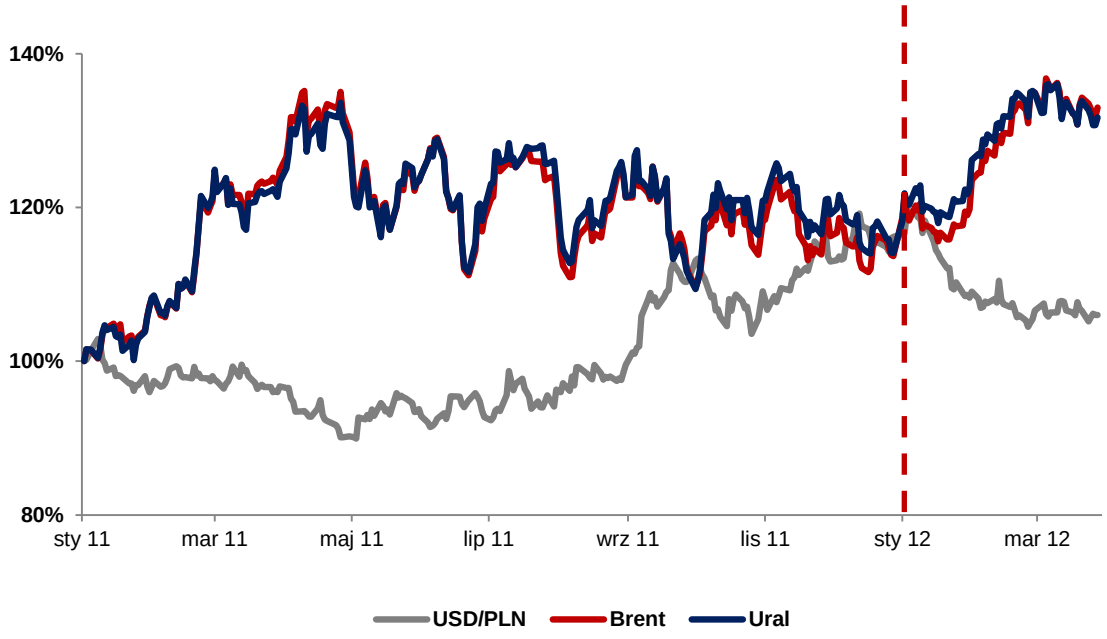
Plik excel z danymi operacyjnymi i finansowymi za 1Q12 i poprzednie okresy jest publikowany jednocześnie z raportem kwartalnym w internetowym serwisie relacji inwestorskich pod nazwą ***databook***

1 Otoczenie rynkowe

- ***Wzrost notowań ropy naftowej***
- ***Wzrost dyferencjału o 0,97 USD/bbl vs. 4Q11 i spadek o 1,65 USD/bbl vs. 1Q11***
- ***Atrakcyjne marże z notowań dla benzyn motorowych (+60% vs. 4Q11, +36% vs. 1Q11)***
- ***Istotne wzmocnienie złotówki kosztem dolara na koniec 1Q12***

Dane makroekonomicze

Rys. 1: Notowania cen ropy Brent/Ural oraz kursu USD/PLN



Tab. 1: Notowania cen ropy Brent/Ural i marża modelowa Grupy LOTOS

(USD/bbl)	1Q2012	4Q2011	1Q2011	1Q12/4Q11	1Q12/1Q11
Notowania DATED Brent FOB	**118,60**	109,35	105,43	*8,5%*	*12,5%*
Notowania Ural CIF Rotterdam	**116,87**	108,63	102,55	*7,6%*	*14,0%*
Dyferencjał Brent/Ural *	**1,26**	0,29	2,91	*334,5%*	*-56,6%*
Modelowa marża rafineryjna**	**3,71**	3,88	4,52	*-4,3%*	*-29,1%*

**spread Brent vs Ural*
***Marża modelowa dla struktury uzysków wynikającej z uśrednionego scenariusza rocznej, typowej pracy rafinerii Grupy LOTOS S.A., przy założeniu maksymalizacji uzysków frakcji średnich. Założono przerób roczny wynikający z maksymalnych zdolności destylacyjnych oraz że całość wsadu stanowi ropa Ural, której wartość ustalana jest jako różnica miedzy DTD Brent a spreadem Ural Rtd vs forward Dtd Brent.*

Tab. 2: Marża z notowań produktów

(USD/t)	1Q2012	4Q2011	1Q2011	1Q12/4Q11	1Q12/1Q11
Marża z notowań: Benzyna	**171,84**	107,42	126,19	*60,0%*	*36,2%*
Marża z notowań: Benzyna surowa	**115,16**	43,52	108,47	*164,6%*	*6,2%*
Marża z notowań: ON (10 ppm)	**115,05**	146,41	117,94	*-21,4%*	*-2,5%*
Marża z notowań: LOO	**94,31**	118,06	88,86	*-20,1%*	*6,1%*
Marża z notowań: Paliwo lotnicze	**159,63**	179,96	172,71	*-11,3%*	*-7,6%*
Marża z notowań: Ciężki olej opałowy	**-214,83**	-206,56	-242,70	*-4,0%*	*11,5%*

Znaczny wzrost marży z notowań benzyny motorowej i benzyny surowej (vs. 1Q11 i vs. 4Q11)

Tab. 3: Notowania kursu

(USD/PLN)	1Q2012	4Q2011	1Q2011	1Q12/4Q11	1Q12/1Q11
Kurs dolara na koniec okresu	**3,12**	3,42	2,82	*-8,8%*	*10,6%*
Średniokwartalny kurs dolara	**3,22**	3,28	2,88	*-1,8%*	*11,8%*

Umocnienie się złotego na koniec okresu (vs. 4Q11)

Otoczenie makroekonomiczne wykazywało dużą zmienność na przestrzeni 1Q12. Czynniki, które miały istotny wpływ na kształtowanie wyników Grupy Kapitałowej LOTOS („Grupy Kapitałowej", „Grupy") w 1Q12 to:

Kurs waluty:

- istotny wzrost kursu dolara na koniec okresu o 10,6% vs. 1Q11 (ale spadek o 8,8% vs. 4Q11, tj. o 30gr.), co miało wpływ na przeszacowanie wartości zadłużenia Grupy Kapitałowej LOTOS, w większej części denominowanego w dolarze,
- znaczący wzrost średniokwartalnego kursu dolara o 11,8% vs. 1Q11 (przy nieznacznym jego spadku vs.4Q11) miał pozytywny wpływ na marżę na sprzedaży paliw,
- duża zmienność kursu złotego na przestrzeni 1Q12, tj. od 3,52 zł/USD w dniu 09.01.2012r. do 3,07 zł/USD 29.02.2012r., została odzwierciedlona w różnicach kursowych na działalności operacyjnej i wpłynęła na efekt LIFO.

Ceny surowców i produktów:

- wzrostowy trend notowań ropy Brent Dated w 1Q12 wpłynął pozytywnie na wyniki na sprzedaży Grupy Kapitałowej LOTOS,
- spadek dyferencjału Brent/Ural o 56,6% vs. 1Q11 wpłynął na pogorszenie wyniku Grupy Kapitałowej,
- znaczny wzrost marży dla benzyn motorowych tłumaczy sezonowość, a także wzrost eksportu paliwa europejskiego do USA,
- wyższy poziom marży dla benzyny surowej (naphthy) był w części pochodną wysokich poziomów cen benzyn motorowych,
- bardzo dobre marże z notowań dla średnich frakcji z przerobu ropy naftowej w styczniu 2012r. uległy pogorszeniu w lutym, osiągając najniższy poziom na początku marca.

Popyt na lekki olej opałowy spadł ze względu na łagodne warunki pogodowe w styczniu i lutym 2012r.

Biorąc po uwagę trudną sytuację na europejskich rynkach finansowych, mogącą skutkować pogorszeniem koniunktury gospodarczej na rynku polskim oraz mając na celu realizację bezpiecznego rozwoju Grupy Kapitałowej LOTOS, 11.01.2012r. zarząd Grupy LOTOS poinformował o wdrożeniu **Programu Optymalnej Ekspansji (POE),** w ramach którego przewidziano uruchomienie w 2012 r. szeregu projektów poprawiających efektywność funkcjonowania Grupy Kapitałowej. Rezultat POE w 1Q12 to 57 mln zł korzyści z działań proefektywnościowych, 25 mln zł oszczędności wskutek ograniczenia kosztów administracyjnych, marketingowych i sponsoringowych oraz ponad 60 mln zł korzyści w ramach niższych nakładów inwestycyjnych.

2 Segment wydobywczy

- ***Wzmocnienie portfolio norweskich aktywów poszukiwawczo - wydobywczych o udziały w 2 nowych koncesjach (Halten Terrace i Træna Basin)***
- ***Wzrost sprzedaży ropy naftowej o 89,8% vs. 1Q11***
- ***Wynik operacyjny segmentu na poziomie 134,5 mln zł wyższy o 631,5% od znormalizowanego wyniku 1Q11***

Tab. 4: Zasoby, produkcja i sprzedaż ropy naftowej

Zasoby na dzień (mbbl) *	**31.03.2012**	**31.12.2011**	**31.03.2011**		
Norwegia	**12,95**	12,95	12,95		
Polska	**33,34**	33,85	34,74		
Litwa **	**6,32**	6,47	6,95		
razem	**52,61**	53,27	54,64		
Produkcja (bbl/d)	**1Q2012**	**4Q2011**	**1Q2011**	**1Q12/4Q11**	**1Q12/1Q11**
Polska	**5 550**	3 556	2 936	*56,1%*	*89,0%*
Litwa **	**1 626**	1 738	1 389	*-6,4%*	-
razem	**7 176**	5 294	4 325	*35,6%*	*65,9%*
Sprzedaż produktów własnych (bbl)	**1Q2012**	**4Q2011**	**1Q2011**	**1Q12/4Q11**	**1Q12/1Q11**
Polska	**534 606**	221 664	222 514	*141,2%*	*140,3%*
Litwa **	**140 791**	151 691	133 317	*-7,2%*	-
razem	**675 397**	373 355	355 831	*80,9%*	*89,8%*

** 2P - zasoby pewne oraz prawdopodobne*

*** wg udziałów w Grupy Kapitałowej AB LOTOS Geonafta*

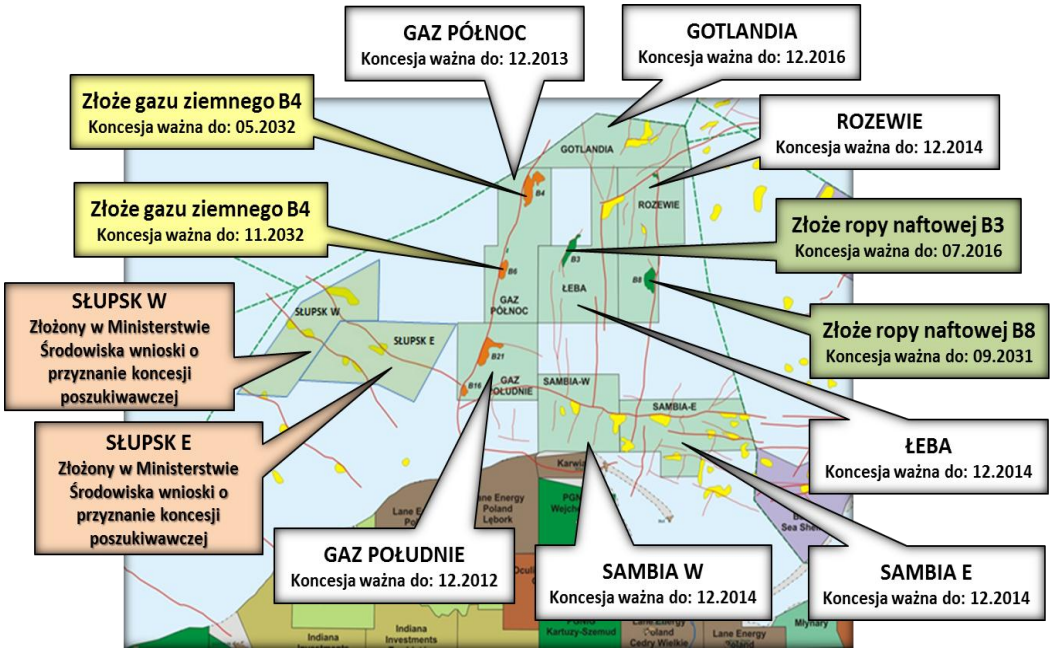
Tab. 5: Zasoby, produkcja i sprzedaż gazu ziemnego

Zasoby na dzień (mld m3)*	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011		
Polska	**0,497**	0,504	0,517		
Produkcja (mln m3)	**1Q2012**	**4Q2011**	**1Q2011**	**1Q12/4Q11**	**1Q12/1Q11**
Polska	**7,3**	4,6	3,7	*58,7%*	*97,3%*
Sprzedaż (mln m3)	**1Q2012**	**4Q2011**	**1Q2011**	**1Q12/4Q11**	**1Q12/1Q11**
Polska	**2,4**	2,8	2,1	*-14,3%*	*14,3%*

** 2P - zasoby pewne oraz prawdopodobne*

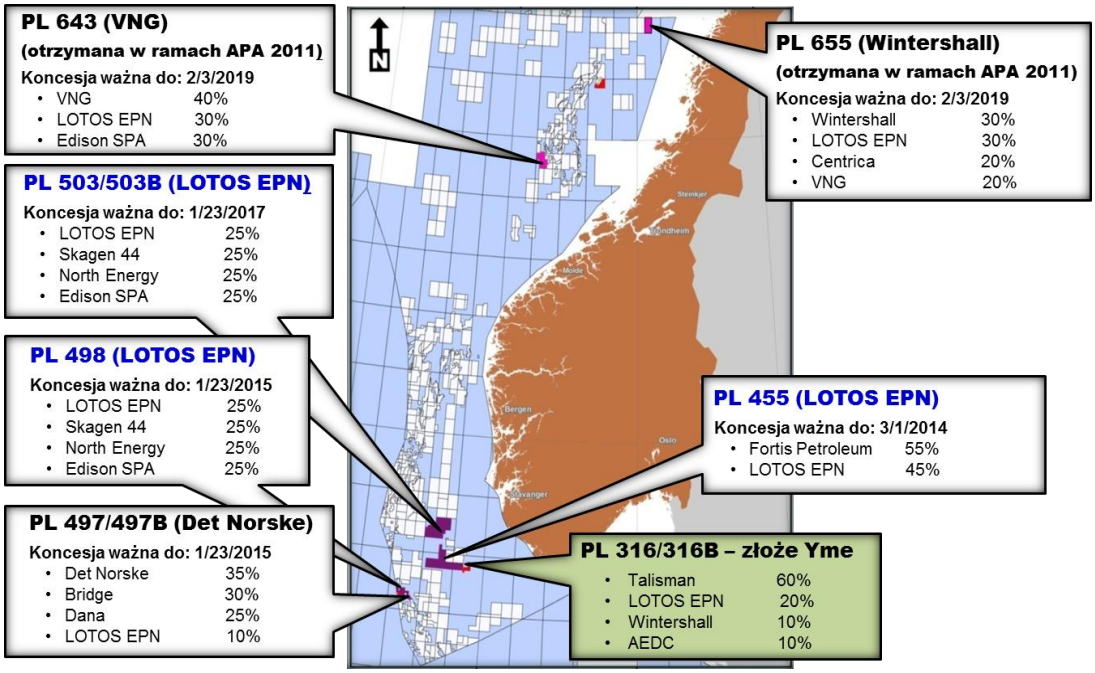
Tymczasowa produkcja ze złoża B8

LOTOS Petrobaltic S.A.



W 1Q12 w obszarze Morza Bałtyckiego Spółka prowadziła wydobycie ropy i gazu ze złoża B3 oraz kontynuowała tymczasową produkcję ropy naftowej ze złoża B8. W okresie przewidywanej eksploatacji złoża B8, tj. 4Q11 – 2Q12, zakłada się wydobycie na poziomie ok. 48 tys. ton.

LOTOS Exploration &Production Norge AS (LOTOS EPN)



Przyznanie 30% udziału w 2 koncesjach na Morzu Norweskim

16.01.2012r. odbyła się rozprawa sądu arbitrażowego dotycząca roszczeń spółki Single Buoy Moorings Inc. („SBM") - dostawcy platformy MOPU (ang. Mobile Operating and Production Unit) przeznaczonej do eksploatacji złoża YME na Norweskim Szelfie Kontynentalnym. Wniosek z roszczeniem SBM przeciwko Talisman Energy Norge AS oraz pozostałym udziałowcom projektu YME został wniesiony do sądu arbitrażowego w Norwegii w dniu 25.01.2011r.

Zakończenie arbitrażu SBM kontra udziałowcy projektu YME

20.02.2012r. ogłoszono werdykt postępowania arbitrażowego. Całość roszczeń spółki SBM została odrzucona a postępowanie arbitrażowe zostało zakończone.

17.01.2012r. w ramach rundy koncesyjnej APA 2011, norweskie Ministerstwo Ropy i Energii przyznało 30% udział w dwóch koncesjach produkcyjnych na Morzu Norweskim:

PL643 – bloki 6406, 6406/4: **LOTOS EPN - 30%**
VNG Norge AS (operator) - 40%
Edison International Spa – 30%

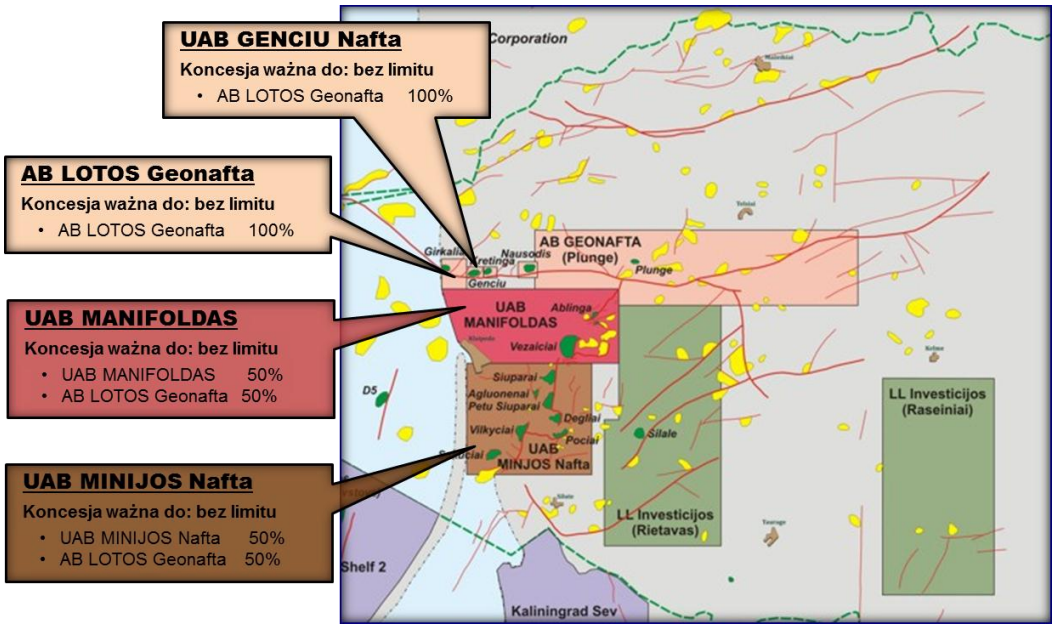
PL655 – blok 6610/2: **LOTOS EPN 30%**
Wintershall (operator) – 30%
Centrica – 20%
VNG – 20%

link: http://www.regjeringen.no/upload/OED/pdf%20filer/TFO2011/TFO2011_awards.pdf

14.03.2012r. Spółka podjęła decyzję o rezygnacji z koncesji PL515 oraz złożyła wniosek do Ministerstwa Ropy i Energii o przedłużenie koncesji PL455 o 12 miesięcy celem wykonania uzupełniających prac analitycznych.

Grupa Kapitałowa LOTOS Geonafta

W 1Q12 AB LOTOS Geonafta prowadziła wydobycie ropy naftowej ze złóż lądowych Girkaliai, Kretinga i Nausodis oraz Genciu na terenie Republiki Litewskiej. Ponadto, spółka UAB Manifoldas prowadziła wydobycie ropy naftowej na złożach Liziai i Veziaciai.



Tab. 6: Wyniki operacyjne segmentu wydobywczego

Wyniki operacyjne (mln zł)	1Q2012	4Q2011	1Q2011	1Q12/4Q11	1Q12/1Q11
Przychody ze sprzedaży	**264,3**	139,3	103,8	*89,7%*	*154,6%*
Wynik operacyjny	**134,5**	-245,0	147,7	-	*-8,9%*
Znormalizowany wynik operacyjny	**134,5**	-5,2*	21,3*	-	*631,5%*
Amortyzacja	**31,2**	32,8	25,5	*-4,9%*	*22,4%*
EBITDA	**165,7**	-212,2	173,2	-	*-4,3%*

*Oczyszczenie wyniku EBIT z efektu zdarzeń jednorazowych: w 4Q11 odpisu aktualizującego wartość udziałów w projekcie YME oraz w 1Q11efektu rozliczenia stopniowego przejęcia kontroli nad AB Geonafta

Wzrost przychodów segmentu wydobywczego do poziomu 264 mln zł

Wzrost przychodów ze sprzedaży segmentu wydobywczego o 160,5 mln zł (vs. 1Q11) i o 125,0 mln zł (vs. 4Q11) jest głównie efektem wzrostu wolumenu sprzedaży ropy Rozewie o ponad 140% (vs. 4Q11 i 1Q11) wynikającego z uruchomienia tymczasowej produkcji ropy naftowej ze złoża B8. Również wyższe notowania ropy przyczyniły się do wzrostu przychodów ze sprzedaży segmentu.

Wynik operacyjny segmentu w 4Q11 uwzględniał odpis aktualizujący posiadanych przez spółkę LOTOS Exploration and Production Norge AS udziałów w zasobach węglowodorów w ramach nabytych koncesji wydobywczych obejmujących projekt zagospodarowania złoża YME w kwocie 239,8 mln zł.

Wynik operacyjny segmentu w 1Q11 zawierał efekt rozliczenia stopniowego przejęcia kontroli nad AB LOTOS Geonafta w wysokości 126,4 mln zł.

3 Segment produkcji i handlu

- ***Wzrost produkcji i sprzedaży benzyn motorowych i benzyny surowej w wyniku optymalizacji***
- ***Wzrost udziału w krajowym rynku paliw do poziomu 35,1%* po dwóch miesiącach 2012r.***
- ***Przychody ze sprzedaży segmentu wyższe o 20% vs. 1Q11***
- ***Wzrost udziału w rynku detaliczynym w Polsce do poziomu 8,2%* (mierzony wolumenem sprzedaży benzyn i Diesla) na koniec lutego 2012r.***
- ***Dalsza optymalizacja struktury produkcji w kierunku zwiększenia udziału produktów wysokomarżowych***

**źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych POPiHN*

Tab. 7: Struktura przerobu ropy naftowej

Przerób ropy w rafinerii w Gdańsku (tys. ton)	1Q2012	4Q2011	1Q2011	1Q12/4Q11	1Q12/1Q11
	2 272,5	2 362,1	2 222,9	*-3,8%*	*2,2%*
w tym:					
ropy Ural	**2 022,9**	2 300,9	1 880,9	*-12,1%*	*7,5%*
ropy Rozewie	**36,3**	28,5	32,9	*27,4%*	*10,3%*
pozostałe gatunki ropy	**213,3**	32,7	309,1	*552,3%*	*-31,0%*

Zwiększenie udziału lekkich rop o potencjale benzynowym w strukturze przerobu rafinerii gdańskiej

Wykorzystanie zainstalowanych mocy przerobowych rafinerii i przerób ropy w 1Q12 utrzymał się na poziomie zbliżonym do 1Q11 i nieco spadł vs. 4Q11. Było to związane z optymalizacją produkcji w celu maksymalizacji marży rafineryjnej. Dwa niezależne ciągi destylacji ropy w gdańskiej rafinerii umożliwiają Grupie LOTOS większą elastyczność w doborze mieszanek rop naftowych adekwatnym do uwarunkowań rynkowych (tj. do kształtowania się marż na produktach ropopochodnych). W 1Q12r. udział ropy lekkiej typu Rozewie wydobywanej przez LOTOS Petrobaltic wzrósł o 10,3% vs. 1Q11 i o 27,4% vs. 4Q11, na wysokim poziomie utrzymywał się również udział lekkiej ropy Aasgard o potencjale benzynowym (wysokie marże z notowań dla benzyn).

Tab. 8: Struktura produkcji Grupy LOTOS S.A.

Produkcja razem (tys. ton)	1Q2012	4Q2011	1Q2011	1Q12/4Q11	1Q12/1Q11
	2 447,9	2 608,1	2 480,8	*-6,1%*	*-1,3%*
Benzyny	**314,0**	363,4	296,4	*-13,6%*	*5,9%*
Benzyna surowa	**101,4**	51,7	74,8	*96,1%*	*35,6%*
Oleje napędowe	**1 045,5**	1 201,8	1 035,5	*-13,0%*	*1,0%*
Lekkie oleje opałowe	**116,5**	127,0	131,5	*-8,3%*	*-11,4%*
Paliwo lotnicze JET	**115,0**	113,3	107,6	*1,5%*	*6,9%*
Ciężkie oleje opałowe	**368,9**	215,3	482,5	*71,3%*	*-23,5%*
Komponenty asfaltowe	**78,0**	267,6	95,9	*-70,9%*	*-18,7%*
Pozostałe	**308,6**	268,0	256,6	*15,1%*	*20,3%*

Tab. 9: Struktura sprzedaży segmentu produkcji i handlu

Skonsolidowana sprzedaż produktów, towarów i materiałów rafineryjnych (tys. ton)	1Q2012	4Q2011	1Q2011	1Q12/4Q11	1Q12/1Q11
	2 307,1	2 556,0	2 467,1	*-9,7%*	*-6,5%*
Benzyny	**338,1**	365,8	321,9	*-7,6%*	*5,0%*
Benzyna surowa	**101,4**	51,7	74,8	*96,1%*	*35,6%*
Oleje napędowe	**1 021,5**	1 267,1	1 052,4	*-19,4%*	*-2,9%*
Lekkie oleje opałowe	**116,7**	133,6	129,3	*-12,6%*	*-9,7%*
Paliwo lotnicze JET	**125,9**	102,9	101,7	*22,4%*	*23,8%*
Ciężkie oleje opałowe	**309,5**	162,2	417,6	*90,8%*	*-25,9%*
Asfalty	**48,7**	289,2	83,9	*-83,2%*	*-42,0%*
Pozostałe ropopochodne	**245,3**	183,5	285,5	*33,7%*	*-14,1%*

Wzrost udziału Grupy LOTOS w rynku paliw w Polsce do poziomu 35,1%

Rynek produktów naftowych w 1Q12:

Po dwóch miesiącach 2012r. konsumpcja paliw w Polsce ogółem skurczyła się o 7% (vs. okres porównywalny 2011r.). W tym czasie całkowity udział Grupy Kapitałowej LOTOS w rynku paliw w Polsce wzrósł do 35,1%*.

W 1Q12 roku całkowity wolumen sprzedaży segmentu produkcji i handlu Grupy Kapitałowej nieco się obniżył vs. 1Q11 (-160 tys. ton), a także vs. 4Q11 (-248,9 tys. ton).

Benzyna najszybciej wśród paliw reaguje na zmiany cen lub zmianę sytuacji gospodarczej i sytuacji materialnej konsumentów. Po dwóch miesiącach 2012r. krajowy popyt na **benzyny motorowe** utrzymał się na stabilnym poziomie po tym jak w 2011r. skurczył się o 4,5%*, co prawdopodobnie wiązało się ze wzrostem cen i realnie mniejszą siłą nabywczą portfela polskiego kierowcy. Na rynkach światowych benzyna była w 1Q12 produktem o wyjątkowo zmiennej marży. W 1Q12 pojawiły się tymczasowe zwiększone możliwości eksportu benzyn na kontynent amerykański, które pozytywnie wpływały na poziom marży z notowań.

Rys. Benzyna motorowa – marża z notowań w 1Q12

Wzrost produkcji i sprzedaży benzyn

W analizowanym okresie sprzedaż benzyny motorowej w Grupie Kapitałowej LOTOS wzrosła o 16,2 tys. ton, tj. +5% vs. 1Q11. W efekcie o 3,48 punktu procentowego (vs. dwa miesiące 2011r.) wzrósł udział Grupy w rynku benzyn wynosząc na koniec lutego 2012r. 29,2%. Warto zanotować, że towarzyszyła mu bardzo atrakcyjna marża z notowań dla benzyny (+ 36,2% vs. 1Q11r.).

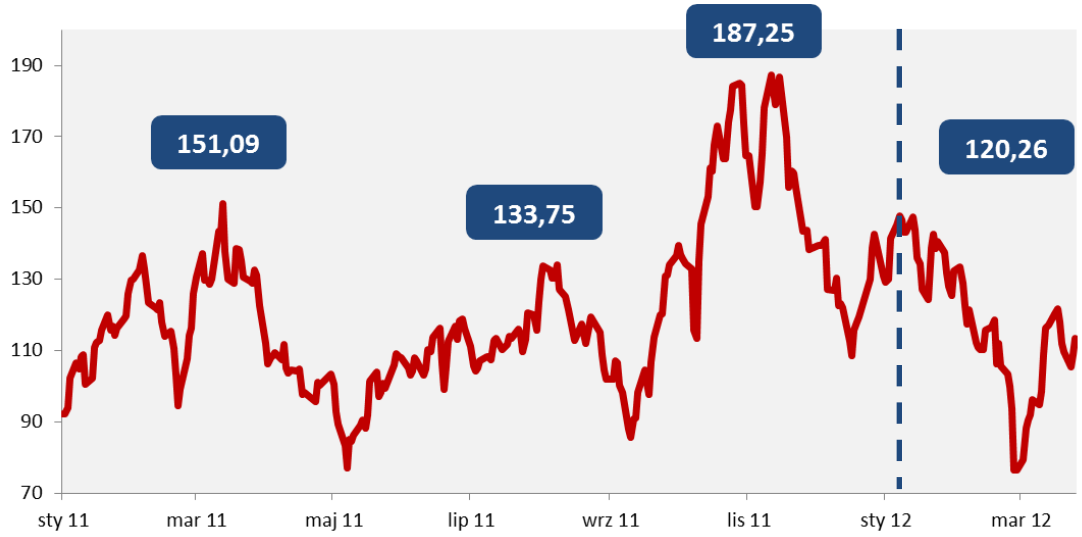
W 1Q12 zwiększył się również wolumen produkcji i sprzedaży wysokomarżowej **benzyny surowej** (notowanej jako naphtha) w segmencie produkcji i handlu Grupy Kapitałowej LOTOS (+35,6% vs. 1Q11). Największy przyrost masy wśród sprzedanych przez Grupę LOTOS produktów odnotowała benzyna surowa (+26,6 tys. ton vs. 1Q11), którą Spółka eksportuje do Francji, Holandii i Wielkiej Brytanii.

Rys. Benzyna surowa – marża z notowań w 1Q12

Ograniczenie popytu na **lekki olej opałowy (LOO)** może tłumaczyć łagodna zima w Europie. Sprzedaż LOO w Grupie LOTOS spadła o 12,6 tys. ton, tj. -9,7% vs. 1Q11. Popyt na **olej**

napędowy (ON) w 1Q12 nie wspierał wzrostu jego cen ze względu na trwające spowolnienie gospodarcze w Europie oraz relację EUR/USD, której efektem były rekordowo wysokie ceny produktów naftowych wyrażonych w EUR. W pierwszych dwóch miesiącach 2012r. krajowa konsumpcja ON zmalała aż o 9% rok do roku, czemu towarzyszyło ograniczenie sprzedaży Diesla przez Grupę Kapitałową LOTOS (-30,9 tys. ton, tj. -2,9% vs. 1Q11). Średniokwartalnie w 1Q12 nastąpiło osłabienie marży z notowań dla średnich frakcji z przerobu ropy naftowej, szczególnie dla ON (-21,4% vs. 4Q11) i dla LOO (-20,1% vs. 4Q11r.).

Rys. Olej napędowy – marża z notowań w 1Q12



W1Q12 w Grupie odnotowano spadek sprzedaży **asfaltów** (-42% vs. 1Q11), który wynikał z przesunięć w realizacji kontraktów drogowych oraz z ograniczenia sprzedaży asfaltów za granicę za pośrednictwem statków.

Wzrost sprzedaży paliwa lotniczego vs. 1Q11

Odnotowano wzrost zarówno rok do roku jak i kwartał do kwartału sprzedaży **paliwa lotniczego** (+24,2 tys ton, tj. +23,8% vs. 1Q11). Handel w kraju odbywał się w ramach dwóch działalności: działalność lotniskowa – sprzedaż w Gdańsku realizowana we współpracy ze Statoil oraz działalność hurtowa – sprzedaż m.in. do Lotniczego Pogotowia Ratunkowego oraz do spółki Petrolot. Po wypełnieniu zobowiązań handlowych na rynku krajowym, Grupa Kapitałowa LOTOS z korzystną marżą eksportowała paliwo lotnicze drogą morską m.in. do krajów basenu Morza Bałtyckiego – Rosji, Litwy, Łotwy, Szwecji.

W 1Q12 w pełni widoczny był efekt włączenia do eksploatacji instalacji wysokokonwersyjnych (ROSE), dzięki którym możliwe było przekierowanie części ciężkich pozostałości z przerobu ropy naftowej do dalszego przerobu na paliwa, przez co ograniczeniu uległ wolumen produkcji i sprzedaży niskomarżowego **ciężkiego oleju opałowego, tj. COO** (-23,5% vs. 1Q11) przy jednoczesnym ograniczeniu produkcji komponentów asfaltowych (-18,7% vs. 1Q11). W segmencie produkcji i handlu Grupy Kapitałowej w omawianym okresie największy spadek wolumenu sprzedaży zanotował właśnie COO (-108,1 tys.ton, tj. –25,9% vs. 1Q11).

**źródło: POPiHN, materiały własne Spółki*

Tab. 10: Wyniki operacyjne segmentu produkcji i handlu

Wyniki operacyjne (mln zł)	1Q2012	4Q2011	1Q2011	1Q12/4Q11	1Q12/1Q11
Przychody ze sprzedaży	**7 778,1**	8 313,4	6 481,2	*-6,4%*	*20,0%*
Wynik operacyjny	**345,4**	351,0	391,3	*-1,6%*	*-11,7%*
Amortyzacja	**132,0**	134,1	95,9	*-1,6%*	*37,6%*
EBITDA	**477,4**	485,1	487,2	*-1,6%*	*-2,0%*

Wyższe o 20% przychody ze sprzedaży segmentu vs 1Q11

Wzrost o 20,0% przychodów ze sprzedaży segmentu produkcji i handlu w 1Q12 (vs.1Q11) wynika głównie z wyższych notowań cen ropy i produktów naftowych na rynkach światowych, wyższego kursu USD oraz optymalizacji struktury sprzedaży. W 1Q12 średni poziom notowań ropy Brent (Dated Brent) wyniósł 118,60 USD/bbl, tj. o 13,17 USD/bbl (+12,5%) więcej niż w 1Q11. Średnia cena sprzedaży netto w segmencie produkcji i handlu wzrosła o 28,3%, z 2.627 zł/t w 1Q11 do 3.371 zł/t w 1Q12.

W porównaniu do poprzedniego kwartału (vs.4Q11) nastąpiła 6,4% obniżka przychodów ze sprzedaży związana głównie z 9,7% spadkiem wolumenu sprzedaży w tym segmencie. Średnia cena sprzedaży netto wzrosła o 3,6% (vs.4Q11) głównie na skutek wzrostu notowań ropy i produktów naftowych.

Wynik operacyjny segmentu produkcji i handlu w 1Q12 był o 45,9 mln zł niższy od wyniku w 1Q11 i o 5,6 mln zł niższy od wyniku 4Q11. Pozytywny wpływ na wysokość wyniku operacyjnego w 1Q12 miały głównie wyższe marże z notowań dla benzyn i ciężkiego oleju opałowego oraz zoptymalizowana struktura sprzedaży.

Negatywny wpływ na wynik operacyjny segmentu produkcji i handlu w 1Q12 (vs. 1Q11) miały przede wszystkim spadek dyferencjału Brent/Ural, niższa marża na sprzedaży produktów innych niż paliwa i asfalty oraz związany z wyższą ceną ropy wzrost wyceny zużycia własnego.

Sieć stacji paliw LOTOS

Tab. 11: Liczba stacji paliw w sieci LOTOS na koniec okresu

Liczba stacji paliw razem	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011	1Q12/4Q11	1Q12/1Q11
	365	369	316	*-1,1%*	*15,5%*
Stacje własne CODO	**191**	190	156	*0,5%*	*22,4%*
w tym: LOTOS OPTIMA	**33**	33	0	*0,0%*	-
Stacje partnerskie DOFO	**138**	136	112	*1,5%*	*23,2%*
w tym: LOTOS OPTIMA	**19**	17	0	*11,8%*	-
podpisane umowy franszyzowe	**142**	139	116	*2,2%*	*22,4%*
Stacje patronackie DODO	**36**	43	48	*-16,3%*	*-25,0%*

Tab. 12: Wyniki operacyjne obszaru detalicznego

Wyniki operacyjne (tys. ton/mln zł)	1Q2012	4Q2011	1Q2011	1Q12/4Q11	1Q12/1Q11
Wolumen sprzedaży	**234,0**	267,1	226,9	*-12,4%*	*3,1%*
Przychody ze sprzedaży	**1 366,1**	1 469,8	1 112,3	*-7,1%*	*22,8%*
Wynik operacyjny	**-16,3**	-11,2	-12,8	-	-
Amortyzacja	**12,4**	12,0	12,0	*3,3%*	*3,3%*
EBITDA	**-3,9**	0,8	-0,8	*-587,5%*	*387,5%*

Udział w rynku detalicznym ON po 2 miesiącach na poziomie 10%

Udział Grupy Kapitałowej LOTOS w polskim rynku detalicznym mierzony wolumenem sprzedaży paliw ogółem po 2 miesiącach 2012r. wzrósł do poziomu 8,2% (vs. 7,5% w porównywalnym okresie 2011r.). Warto zauważyć, że udział Grupy Kapitałowej LOTOS w rynku detalicznym olejów napędowych na koniec lutego 2012r. osiągnął poziom 10%.

Większy udział w rynku i wzrost wolumenu sprzedaży detalicznej w 1Q12 o 3,1% (vs. 1Q11) to efekty wprowadzenia na rynek polski nowej marki ekonomicznych stacji paliw LOTOS OPTIMA, w ramach której większość obiektów otwarto pod koniec 4Q11.

Znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży w obszarze (+22,8% vs. 1Q11) wynika z wyższych notowań cen ropy i paliw na światowych rynkach oraz wzmocnienia się kursu USD względem zł (+11,8% vs. 1Q11), którym towarzyszyła niekorzystna dla branży presja na marżę detaliczną.

Utrzymujące się ujemne wyniki operacyjne obszaru detalicznego są skutkiem niskiej marży jednostkowej na sprzedaży paliw, związanej z trudną sytuacją rynkową spowodowaną wzrostem cen ropy i paliw przy ograniczonej możliwości przekładania podwyżek na ceny detaliczne.

Tab. 13: Wpływ wyceny zapasów na wynik operacyjny segmentu produkcji i handlu

Wpływ wyceny zapasów na wynik operacyjny (mln zł)	1Q2012	4Q2011	1Q2011
Wynik operacyjny	**345,4**	351,0	391,3
Efekt LIFO*	**-232,7**	-348,5	-278,1
Wynik operacyjny wg LIFO	**112,7**	2,5	113,2

**Grupa Kapitałowa LOTOS, zgodnie z przyjętymi zasadami wyceny zapasów, stosuje do wyceny rozchodu zapasów metodę średniej ważonej ceny nabycia. Stosowanie takiej metody wyceny zapasów powoduje opóźnienie przenoszenia efektów zmiany cen ropy w stosunku do cen wyrobów gotowych. W związku z powyższym, wzrostowa tendencja cen ropy wpływa pozytywnie, a tendencja spadkowa wpływa negatywnie na osiągane wyniki finansowe. Wyniki operacyjne uwzględniające powyższą metodę wyceny zapasów zaprezentowano w tabeli.*

W związku ze stosowaną w Grupie Kapitałowej LOTOS wyceną zapasów metodą średniej ważonej oraz wzrostem notowań ropy w 1Q12 wynik operacyjny segmentu produkcji i handlu wzrósł o 232,7 mln zł. W okresie porównywalnym stosowana wycena zapasów spowodowała wzrost wyniku operacyjnego segmentu o 278,1 mln zł. W poprzednim kwartale, tj. w 4Q11 wynik operacyjny zwiększył się o 348,5 mln zł na skutek przede wszystkim wzrostowego trendu kursu dolara w okresie. W przypadku zastosowania metody LIFO dla wyceny zapasów

wynik operacyjny segmentu produkcji i handlu wyniósłby 112,7 mln zł w 1Q12, 2,5 mln zł w 4Q11 i 113,2 mln zł w 1Q11.

4 Pozostała działalność

Tab. 14: Wyniki operacyjne pozostałej działalności*

Wyniki operacyjne (mln zł)	1Q2012	4Q2011	1Q2011	1Q12/4Q11	1Q12/1Q11
Przychody ze sprzedaży	**7,0**	7,3	5,2	*-4,1%*	*34,6%*
Wynik operacyjny	**1,4**	3,7	-1,2	*-62,2%*	-
Amortyzacja	**2,5**	2,3	2,4	*8,7%*	*4,2%*
EBITDA	**3,9**	6,0	1,2	*-35,0%*	*225,0%*

**Zawiera spółki:LOTOS Ekoenergia Sp.z o.o., LOTOS Park Technologiczny Sp.z o.o. , Energobaltic Sp.z o.o. oraz LOTOS Gaz S.A. w likwidacji.*

EBIT w 1Q12 w wysokości 419 mln zł

5 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Grupa Kapitałowa LOTOS wykazała za 1Q12 zysk na działalności operacyjnej w wysokości 419, mln zł, na co składały się wyniki segmentów: wydobywczego 134,5mln zł, produkcji i handlu 345,4mln zł, pozostałe 1,4 mln zł pomniejszone o korekty konsolidacyjne w wysokości 62,3 mln zł (w tym głównie korekta wynikająca z eliminacji niezrealizowanej marży na ropie naftowej w wysokości 62,5 mln zł). EBIT o 118,3 mln zł niższy vs. 1Q11 i o 275,9 mln zł wyższy od zysku operacyjnego vs. 4Q11, na co wpływ miały różne efekty zdarzeń jednorazowych związanych z odpisami wartości aktywów, efektem rozliczenia stopniowego przejęcia kontroli nad AB Geonafta w 1Q11, sprzedażą 100% udziałów spółki LOTOS Parafiny w dn.10.01.2012r. na rzecz podmiotu zewnętrznego oraz różny poziom ujemnych różnic kursowych związanych z działalnoscią operacyjną (1Q12:-1,5 mln zł; 4Q11:-12,3mln zł, 1Q11:-20,6 mln zł).

Tab. 15: Wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej LOTOS

Wyniki operacyjne (mln zł)	1Q2012	4Q2011	1Q2011	1Q12/4Q11	1Q12/1Q11
Przychody ze sprzedaży	**7 832,3**	8 365,5	6 515,2	*-6,4%*	*20,2%*
EBITDA	**584,3**	311,9	660,8	*87,3%*	*-11,6%*
Wynik operacyjny	**419,0**	143,1	537,3	*192,8%*	*-22,0%*
Wynik operacyjny w g LIFO	**186,3**	-205,4	259,2	-	*-28,1%*

Zysk netto w 1Q12 na poziomie 597 mln zł.

Skonsolidowany zysk netto w 1Q12 wyniósł 597,1 mln zł (+523,1 mln zł vs. 4Q11 i -39,5 mln zł vs. 1Q11).

Tab. 16: Wynik netto Grupy Kapitałowej LOTOS

Wynik netto (mln zł)	1Q2012	4Q2011	1Q2011	1Q12/4Q11	1Q12/1Q11
Wynik EBIT	**419,0**	143,1	537,3	*192,8%*	*-22,0%*
Przychody finansowe	**377,0**	4,5	239	**8277,8%**	**57,7%**
Koszty finansowe	**-59,0**	-227,0	-27,6	**74,0%**	**113,8%**
Pozostałe	**-**	-	2,9	-	-
Wynik przed opodatkowaniem	**737,0**	-79,4	751,6	*-1028,2%*	*-1,9%*
Wynik netto	**597,1**	74,0	636,6	*706,9%*	*-6,2%*
Wynik netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej	**597,0**	74,1	636,3	*705,7%*	*-6,2%*

Dodatnie saldo na działalności finansowej na poziomie 318 mln zł

Dodatnie saldo działalności finansowej w Grupie Kapitałowej LOTOS w 1Q12 wyniosło 318,0 mln zł i związane było głównie z dodatnimi różnicami kursowymi z przeszacowania zadłużenia denominowanego w walutach obcych na poziomie 224,5 mln zł, dodatnim saldem wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających w wysokości 143,4 mln zł oraz ujemnym saldem odsetek od zadłużenia, przychodów odsetkowych i prowizji w wysokości -53,1 mln zł.

W związku z wdrożeniem w Grupie LOTOS rachunkowości zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych w odniesieniu do kredytów walutowych przeznaczonych na finansowanie Programu 10+ wyznaczonych na instrument zabezpieczający dla przyszłych transakcji sprzedaży produktów naftowych denominowanych w USD, wartość dodatnich różnic kursowych odniesionych na kapitał rezerwowy z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych w 1Q12 wyniosła 341,8 mln zł (w 1Q11: +165,4 mln zł). W okresie 4Q11 wartość ujemnych różnic kursowych pomniejszająca kapitał rezerwowy z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych wyniosła -180,6 mln zł.

Saldo wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających ryzyko rynkowe w analizowanym okresie w Grupie Kapitałowej LOTOS było dodatnie i wyniosło 143,4 mln zł. Łączna nadwyżka dodatniego rozliczenia i wyceny instrumentów pochodnych w 1Q12 z tytułu transakcji forward zabezpieczających poziom kursów walutowych i kontraktów futures zabezpieczających ceny uprawnień do emisji CO_2 wyniosła 137,1 mln zł. Dodatnie saldo rozliczenia i wyceny transakcji zabezpieczających poziom stopy procentowej wyniosło 7,4 mln zł a ujemny efekt wyceny transakcji zabezpieczających poziom cen produktów naftowych wyniósł -1,1 mln zł.

Tab. 17: Wykaz transakcji zabezpieczających poziom cen produktów naftowych na 31.03.2012r.

Okres	Produkt/Surowiec	Lekki olej opałowy	Ciężki olej opałowy
		Gasoil .1 Cargoes CIF NWE / ARA	3.5 PCT Barges FOB Rotterdam
2Q2012	Wolumen (mt)	-4 230	19 230
	Przedział ceny (USD/mt)	1018,5 - 1022	689,5 - 697,5
3Q2012	Wolumen (mt)	-8 658	39 358
	Przedział ceny (USD/mt)	1018,5 - 1022	689,5 - 697,5
4Q2012	Wolumen (mt)	-1 326	6 026
	Przedział ceny (USD/mt)	1 018,50	689,5

Tab. 18: Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom kursów walutowych na 31.03.2012r.

Para walut	Instrument	Wolumen	Waluta	Przedział kursu
Kurs EUR/USD	Forward	138 000 000	EUR	1,30575 - 1,44393
Kursy EUR/PLN	Forward	32 000 000	EUR	4,2133 - 4,6462
Kursy USD/PLN	Forward	-265 700 000	USD	3,0855 - 3,5806

Tab. 19: Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom stopy procentowej na 31.03.2012r.

Instrument	Data początkowa	Data końcowa	Nominał	Waluta	Przedział stopy procentowej	Stopa referencyjna
IRS	od 15.10.2008	od 15.01.2013	550 000 000	USD	2,476% - 4,22%	LIBOR 3M - LIBOR 6M
	do 15.01.2015	do 15.01.2019				

6 Skonsolidowane sprawozdanie z pozycji finansowej

Tab. 20: Skonsolidowane sprawozdanie z pozycji finansowej

Aktywa (mln zł)	31.03.2012	31.12.2011	zmiana	%
	20 472,4	**20 423,2**	***49,2***	***0,2%***
Aktywa trwałe, w tym:	**11 478,8**	11 582,2	*-103,4*	***-0,9%***
Rzeczowe aktywa trwałe	**8 876,0**	8 965,5	*-89,5*	***-1,0%***
Środki trwałe w budowie	**1 571,7**	1 558,1	*13,6*	***0,9%***
Aktywa obrotowe, w tym:	**8 991,8**	8 731,9	*259,9*	***3,0%***
Zapasy	**6 190,6**	5 855,8	*334,8*	***5,7%***
Należności z tytułu dostaw i inne	**2 227,1**	2 190,0	*37,1*	***1,7%***
Krótkoterminowe aktywa finansowe	**157,1**	129,1	*28*	***21,7%***
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**301,7**	383,7	*-82*	***-21,4%***
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	**1,8**	109,1	*-107,3*	***-98,4%***
Pasywa (mln zł)	**20 472,4**	**20 423,2**	***49,2***	***0,2%***
Kapitał własny	**8 630,4**	7 782,4	*848*	***10,9%***
Zobowiązania długoterminowe	**5 423,8**	5 847,5	*-423,7*	***-7,2%***
Zobowiązania krótkoterminowe	**6 418,2**	6 752,9	*-334,7*	***-5,0%***
Zobow. związ. z aktywami przeznaczonymi do sprzed.	**0,0**	40,4	*-40,4*	***-100,0%***

Wzrost kapitałów własnych o 11% vs. 4Q11

Na dzień 31.03.2012r. suma bilansowa Grupy Kapitałowej LOTOS wyniosła 20.472,4 mln zł, co oznacza niewielki wzrost w ciągu 1Q12. Stan aktywów trwałych zmniejszył się o 103,4 mln zł, głównie na skutek odpisów amortyzacyjnych.

Poziom zapasów na 31.03.2012r. wyniósł 6.190,6 mln zł i wzrósł w 1Q12 o 334,8 mln zł, głównie na skutek wzrostu cen ropy i produktów naftowych na koniec 1Q12 (vs. 4Q11). Wzrost cen produktów spowodował również wzrost o 37,1 mln zł poziomu należności z tytułu

dostaw i usług oraz pozostałych należności. Stan aktywów obrotowych wyniósł na 31.03.2012r. 8.991,8 mln zł, tj. wzrósł o 259,9 mln zł w porównaniu ze stanem na 31.12.2011r. Spadek w pozycji aktywa przeznaczone do sprzedaży związany jest ze sprzedażą 100% udziałów spółki LOTOS Parafiny w dn.10.01.2012r. na rzecz podmiotu zewnętrznego.

Stan kapitałów własnych na dzień 31.03.2012r. wyniósł 8.630,4 mln zł, tj. zwiększył się w okresie 1Q12 o 848,0 mln zł, na skutek przede wszystkim wzrostu poziomu zysków zatrzymanych o 597,1 mln zł oraz odniesionych na kapitał rezerwowy dodatnich różnic kursowych z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych skorygowanych o efekt podatkowy w kwocie 276,9 mln zł.

Stan zobowiązań długoterminowych w okresie 3 miesięcy 2012r. zmniejszył się o 423,7 mln zł, na skutek przede wszystkim spadku o 500,5 mln zł stanu oprocentowanych kredytów i pożyczek długoterminowych związanego głównie z wyceną zadłużenia po niższym kursie walutowym.

Stan zobowiązań krótkoterminowych na 31.03.2012r. osiągnął poziom 6.418,2 mln zł i spadł w 1Q12 o 334,7 mln zł, przede wszystkim na skutek niższego o 594,0 mln zł stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług, rozliczeń międzyokresowych biernych oraz pozostałych zobowiązań związanego m. in. z niższą wartością ropy zakupionej w marcu 2012r. niż w grudniu 2011r. Poziom kredytów i pożyczek krótkoterminowych wzrósł w analizowanym kwartale o 297,4 mln zł, przede wszystkim w związku z wykorzystaniem linii kredytowej w Jednostce Dominującej i spółce LOTOS Asfalt oraz na skutek przesunięcia kredytów długoterminowych do krótkoterminowych.

Dług finansowy Grupy Kapitałowej LOTOS na 31.03.2012r. osiągnął poziom 7.188,5 mln zł, tj. o 203,1 mln zł niższy od stanu na koniec 2011r. głównie na skutek spadku kursu USD/PLN na koniec marca 2012r. Wskaźnik relacji długu finansowego skorygowanego o wolną gotówkę do kapitału własnego wyniósł 79,8%, tj. o 10,2 punktów procentowych mniej niż na 31.12.2011r.

7 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Ujemne saldo przepływów na poziomie operacyjnym

Tab. 21: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie (mln zł)	1Q2012	4Q2011	1Q2011
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-308,8	698,8	316,1
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-140,9	-254,6	-225,8
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	14,8	-299,5	288,9
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-456,8	148,9	376
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	161,6	12,7	118,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	-295,2	161,6	494,2

Stan środków pieniężnych na koniec 1Q12 w Grupie Kapitałowej LOTOS uwzględniający zadłużenie w rachunkach bieżących wyniósł -295,2 mln zł i był niższy o 456,8 mln zł od stanu na koniec 2011r. i niższy o 789,4 mln zł od stanu na koniec 1Q11r.

Ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej w 1Q12 wynoszące -308,8 mln zł związane jest głównie ze zwiększeniem o 334,5 mln zł stanu zapasów oraz zmniejszeniem o 489,1 mln zł stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów i pożyczek.

Ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej jest efektem przede wszystkim wydatków związanych z zakupem środków trwałych i wartości niematerialnych.

Saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w 1Q12 wynosi 14,8 mln zł. Uwzględnia ono głównie wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek skorygowane o zapłacone odsetki i wydatki z tytułu ich spłaty w łącznej kwocie 45,0 mln zł oraz ujemne rozliczenie instrumentów finansowych na poziomie -25,5 mln zł.